

Warszawa, 29 czerwca 2016 r.

GPW/DOK/W/200/2016

P.T.

Prezesa Spółek z Catalyst

Szanowni Państwo!

W związku z koniecznością dostosowania obowiązujących regulacji do zmian zasad wykonywania przez spółki notowane na Catalyst obowiązków informacyjnych w zakresie publikowania informacji bieżących, wynikających z wejścia w życie rozporządzenia nr 596/2014 UE ws. nadużyć na rynku (Rozporządzenie MAR), Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie dokonała zmian w regulacjach Alternatywnego Systemu Obrotu (Uchwała Nr 630/2016 Zarządu Giełdy z 16 czerwca 2016 r.). Zmiany w regulacjach ASO wejdą w życie wraz z początkiem obowiązywania Rozporządzenia MAR, tj. 3 lipca 2016 r.

Poniżej przekazujemy informacje, które ułatwią Państwu zapoznanie się z nowymi zasadami publikacji raportów bieżących i pomogą w podjęciu działań adaptacyjnych i dostosowawczych.

Zmiany w Regulaminie ASO dotyczące obowiązków informacyjnych

Począwszy od 3 lipca 2016 r. **emitenci z ASO Catalyst przekazywać będą informacje poufne bezpośrednio w oparciu o definicję zawartą w art. 7 Rozporządzenia MAR, w sposób przewidziany w art. 17 tego rozporządzenia.** Oznacza to, że zarówno identyfikacja okoliczności i zdarzeń pod kątem wypełniania przez nie przesłanek definicji informacji poufnej, jak i publikacja tych informacji, następować będą już nie na podstawie Regulaminu ASO, lecz bezpośrednio w oparciu o właściwe przepisy Rozporządzenia MAR. Nadzór nad prawidłowością realizacji tych obowiązków sprawować będzie Komisja Nadzoru Finansowego. Nieprawidłowe wypełnianie obowiązków w zakresie publikacji informacji poufnej może skutkować odpowiedzialnością administracyjną, przewidzianą w ustawie o ofercie publicznej (w chwili obecnej odpowiednie zmiany do ustawy nie zostały jeszcze przyjęte przez Sejm, trwają prace legislacyjne). Jak przewiduje projekt zmian do ustawy o ofercie, sankcje administracyjne z tego tytułu mogą objąć zarówno emitenta, jak też poszczególnych członków zarządu spółki (w sytuacji gdy emitent dopuści się rażącego naruszenia obowiązków informacyjnych).

Pozostałe obowiązki informacyjne emitentów z ASO organizowanego przez GPW, tj. w szczególności informacje bieżące niespełniające przesłanek definicji informacji poufnej oraz informacje okresowe, **będą nadal realizowane w oparciu o przepisy Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu (w szczególności Załącznik Nr 4 do Regulaminu)**, a prawidłowość ich przekazywania podlegać będzie nadzorowi sprawowanemu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA.

Z uwagi na powyższe w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu dokonano zmian, które umożliwią emitentom papierów wartościowych wprowadzonych do ASO Catalyst dostosowanie się do nowych wymagań prawnych:

- Z uwagi na okoliczność, że emitenci z ASO Catalyst od 3 lipca 2016 r. będą zobligowani do przekazywania informacji poufnych w oparciu o przepisy Rozporządzenia MAR, przestanie obowiązywać tzw. klauzula ogólna, tj. § 4 Załącznika Nr 4 do Regulaminu ASO.
- Z katalogu informacji podlegających obowiązkowej publikacji w formie raportu bieżącego (§ 5 ust. 1 Załącznika Nr 4 do Regulaminu ASO) usunięto kategorie zdarzeń, które - jako co do zasady spełniające przesłanki definicji informacji poufnej - będą podlegać raportowaniu na podstawie przepisów Rozporządzenia MAR.

Skreślono przepisy zobowiązujące do sporządzenia raportu bieżącego w przypadku informacji:

- mających wpływ na zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z wyemitowanych obligacji,
- o zamiarze wprowadzenia zmiany, mającej wpływ na prawa posiadaczy obligacji, do aktu założycielskiego, umowy spółki albo statutu,
- o niedojściu emisji do skutku,
- o zmianie banku-reprezentanta lub istotnej zmianie umowy łączącej emitenta z bankiem-reprezentantem,
- o znaczącej zmianie przedmiotu zabezpieczenia ustanowionego w związku z emisją, z określeniem przyczyn tej zmiany,
- o zawiadomieniu obligatariuszy przez bank-reprezentanta o zaistnieniu okoliczności stanowiących naruszenie obowiązków emitenta wobec obligatariuszy,
- o zastosowaniu przez bank-reprezentanta środków mających na celu ochronę praw obligatariuszy wraz ze wskazaniem tych środków,
- o ogłoszeniu upadłości lub ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku lub ogłoszeniu upadłości z możliwością zawarcia układu,
- o przyznaniu lub zmianie ratingu dokonanego na zlecenie emitenta,
- o każdej zamianie obligacji zamiennych, których łączna wartość przekracza 5% albo wielokrotność 5% wartości wyemitowanych pierwotnie przez emitenta obligacji zamiennych na akcje.

Ponadto, w związku z powyższymi zmianami:

- Usunięto katalog szczególnych przypadków przekazywania raportów bieżących przez emitentów obligacji będących jednostkami samorządu terytorialnego.
- Z katalogu informacji podlegających obowiązkowej publikacji przez emitentów listów zastawnych usunięto obowiązek przekazania raportu bieżącego o przyznaniu lub zmianie ratingu, dokonanego na zlecenie emitenta.

Należy podkreślić, że powyższa zmiana w Regulaminie ASO nie oznacza wyłączenia tego rodzaju zdarzeń spod obowiązków raportowania. Przeciwnie – zakłada się, że większość zdarzeń tego rodzaju stanowi co do zasady informację poufną i z tego też względu podlegać będzie obowiązkowi publikacji w oparciu o przepisy Rozporządzenia MAR. **Każdorazowo jednak emitent będzie dokonywać oceny danego zdarzenia pod kątem spełniania przez nie przesłanek definicji określonej w art. 7 Rozporządzenia MAR**, a więc i o tym, czy dana informacja – jako informacja poufna – zostanie przekazana do publicznej wiadomości (niezwłocznie, bądź też poddana opóźnieniu, na warunkach i zasadach określonych w art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR).

Dokonując oceny danego zdarzenia pod kątem wypełnienia przez nie przesłanek definicji informacji poufnej należy mieć na uwadze, czy w danym przypadku chodzi o emitenta akcji (względnie o emitenta akcji i obligacji), czy też o emitenta, którego jedynymi papierami wartościowymi pozostającymi w obrocie na rynku zorganizowanym (rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu) są obligacje. Zdarzenia oraz okoliczności dotyczące emitenta lub wyemitowanych przez niego dłużnych instrumentów finansowych winny być traktowane jako informacje poufne przy spełnieniu przesłanek, o których mowa w art. 7 Rozporządzenia MAR, przy czym Emitenci dłużnych instrumentów finansowych wprowadzonych do ASO winni wziąć pod uwagę potencjalny wpływ danego zdarzenia lub zaistniałej okoliczności przede wszystkim na zdolność emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z emisji dłużnych instrumentów finansowych, to jest bieżącej obsługi zadłużenia oraz spłaty obligacji w dniu ich zapadalności. Należy jednocześnie pamiętać, że z punktu widzenia obligatariuszy jako informację poufną należy traktować wszelkie zmiany w warunkach emisji i obrotu, powodujące zmianę praw obligatariuszy (lub zmianę sposobu ich realizacji) wynikających z posiadanych papierów wartościowych.

Oprócz przedstawionych powyżej zmian o charakterze dostosowawczym, w Regulaminie ASO dokonano aktualizacji zapisów odnoszących się do szczególnego rodzaju emitentów oraz wprowadzono dodatkowe zmiany w zakresie obowiązków informacyjnych, które objęły następujące obszary:

- Dokonano zmiany w zakresie terminu przekazywania raportów bieżących. Aby zachować spójność z terminami wynikającymi z Rozporządzenia MAR, termin publikacji raportów

bieżących ustanowiony został poprzez wprowadzenie określenia „niezwłocznie” i rezygnację tym samym z dookreślenia „i nie później niż w terminie 24 godzin”.

- Termin publikacji raportu rocznego przez emitentów papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu został skrócony i wynosi 5 miesięcy od zakończenia roku obrotowego, zamiast dotychczasowych 6 miesięcy.

Tryb publikowania informacji poufnych

Zwracamy uwagę, że **informacje poufne publikowane na podstawie Rozporządzenia MAR powinny być obowiązkowo przekazywane do publicznej wiadomości za pomocą systemu ESPI**. Każda spółka obecna na Catalyst powinna zadbać o to, by posiadać aktywny dostęp do tego systemu, administrowanego przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego. Upoważnieni operatorzy systemu ESPI powinni być wyposażeni w działające loginy i hasła, umożliwiające w każdej chwili wysłanie raportu. Brak staranności w tym zakresie może skutkować niewykonaniem obowiązku informacyjnego w zakresie publikacji informacji poufnej, bądź też – w najlepszym razie – jego nieterminowym wykonaniem, co z kolei może oznaczać dla emitenta skutki w postaci wysokich kar administracyjnych.

Informacje dotyczące systemu ESPI dostępne są na stronie internetowej Urzędu Komisji:
https://www.knf.gov.pl/dane_wspolne/kontakt_ESPI.html

Emitent ma także obowiązek przekazywać informacje poufne do „urzędowo ustanowionego systemu”, o którym mowa w art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR. Funkcję tę pełni na polskim rynku Official Appointed Mechanism (OAM), administrowany przez Urząd Komisji (http://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/OAM/index.html). **Posłużenie się systemem ESPI przy publikacji raportu bieżącego jest równoznaczne z wykonaniem tego obowiązku**, ponieważ ESPI zapewnia automatyczne przekazanie każdego raportu nadanego przez emitenta również do systemu OAM.

Zgodnie z art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR emitent jest także zobowiązany **zamieszczać wszelkie opublikowane informacje poufne na swojej stronie internetowej** i utrzymywać je na tej stronie **przez okres co najmniej pięciu lat**.

Wszelkie informacje bieżące publikowane na podstawie Regulaminu ASO, jak również raporty okresowe powinny być przekazywane Organizatorowi Alternatywnego Systemu Obrotu tak jak dotychczas, tj. systemem EBI.

Co do zasady emitent ma obowiązek niezwłocznie publikować wszystkie informacje poufne. Jednakże, jeżeli spełni łącznie warunki określone w art. 17 ust. 4 lit a) – c) Rozporządzenia MAR, może na własną odpowiedzialność **opóźnić podanie do publicznej wiadomości informacji poufnej**. O fakcie podjęcia takiej decyzji informuje Komisję Nadzoru Finansowego - jednak dopiero z chwilą opublikowania opóźnionej informacji poufnej. Emitent składa wówczas pisemne wyjaśnienie na temat spełnienia warunków opóźnienia publikacji informacji poufnej.

Listy dostępu

Na podstawie art. 18 Rozporządzenia MAR emitenci mają ponadto obowiązek sporządzania list osób mających dostęp do informacji poufnych. Zasady prowadzenia tych list określa wspomniany art. 18 MAR, a także rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2016/347, które zawiera m.in. wzory list dostępu.

Więcej informacji na temat obowiązków emitentów papierów wartościowych, wynikających z Rozporządzenia MAR, znajdują Państwo na stronie internetowej KNF, link: http://www.knf.gov.pl/dla_ryнку/Informacje_dla_podmiotow_nadzorowanych/Rynek_kapitalowy_informacje_dla_podmiotow/mar/mar.html

Niniejsze pismo zawiera wyłącznie informacje o najistotniejszych zmianach w Regulaminie ASO, w kontekście Rozporządzenia MAR. **Prosimy o zapoznanie się z pozostałymi zmianami zawartymi w tekście Uchwały Nr 630/2016 Zarządu Giełdy z 16 czerwca 2016 r. w sprawie zmiany Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu.** Treść uchwały oraz tekst jednolity Regulaminu ASO jest zamieszczony na stronie <http://www.gpw.pl>, w sekcji Wiadomości (Komunikat z dnia 2016.06.21 „Od 3 lipca GPW wprowadza zmiany w Regulaminie ASO”).

Link:

https://www.gpw.pl/wydarzenia/?ph_tresc_glowna_start=show&ph_tresc_glowna_cmn_id=58386).

W przypadku ewentualnych pytań lub wątpliwości proszę o kontakt z Działem Emitentów, tel. 22 537 7762 lub e-mail emitenci@gpw.pl

Z poważaniem,

Agnieszka Gontarek
Dyrektor
Działu Emitentów